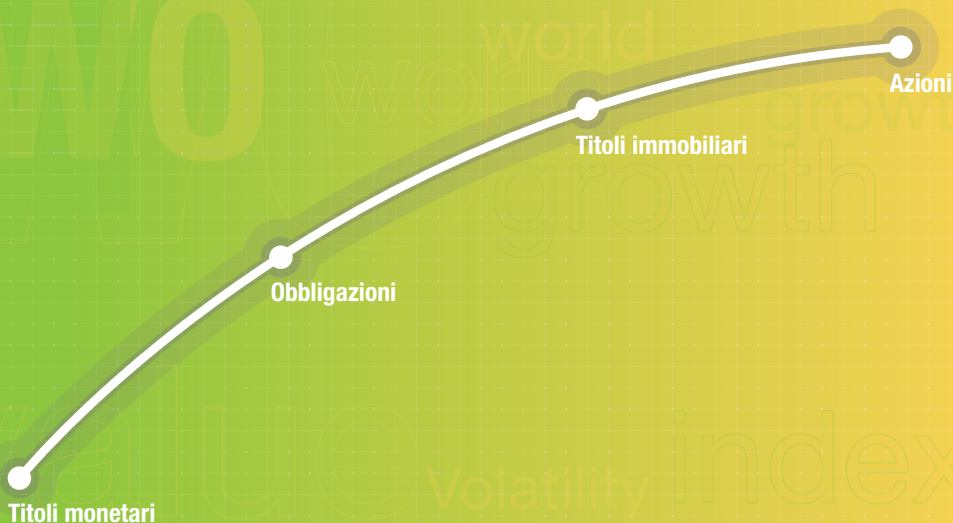


## DIVERSIFICAZIONE E RAPPORTO TRA RISCHIO E RENDIMENTO



# COS'È IL RISCHIO?

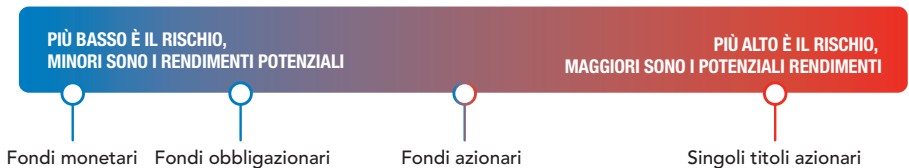
La parola "rischio" suona quasi sempre come un termine allarmante, ma il rischio è un fattore con cui abbiamo a che fare ogni giorno.

Ad esempio, attraversare la strada o andare in vacanza sono attività che comportano diversi tipi di rischio, ma le persone si assumono regolarmente questi rischi in ragione del tornaconto che un'attività può dare.

Per un investimento, il rischio che va preso in considerazione è la possibilità di un ribasso del valore del denaro. I diversi tipi di investimento sono associati a livelli diversi di rischio che è necessario esaminare in rapporto al rendimento potenziale. Un livello di rischio superiore significa normalmente che il potenziale benefico è maggiore, ma implica anche una possibilità più consistente di perdere denaro.

Nel diagramma sottostante è illustrato lo spettro rischio/rendimento. Gli investimenti più a sinistra sono meno rischiosi, ma il loro rendimento potenziale è inferiore. Gli investimenti più a destra sono invece più rischiosi, ma hanno anche più possibilità di produrre rendimenti superiori.

## Spettro rischio/rendimento



# COLLEGAMENTO DEL RISCHIO AGLI OBIETTIVI

Ogni persona ha obiettivi diversi nella vita. Alcuni obiettivi potrebbero collocarsi a pochi anni di distanza, ad esempio risparmiare per una vacanza o una nuova automobile, mentre per altri il denaro potrebbe essere necessario soltanto fra dieci o vent'anni (ad esempio per un piano pensionistico o l'istruzione di un figlio).

Per gli obiettivi a breve scadenza, spesso è una buona idea investire i risparmi in posizioni a basso rischio come i depositi monetari, grazie all'elevato livello di sicurezza da essi offerto.

Tuttavia, i depositi di liquidità non rappresentano un'opzione particolarmente buona per il soddisfacimento degli obiettivi a lungo termine. Nel corso degli anni, i rendimenti potenzialmente inferiori generati dagli investimenti monetari potrebbero restituire un rendimento inferiore a quello previsto.

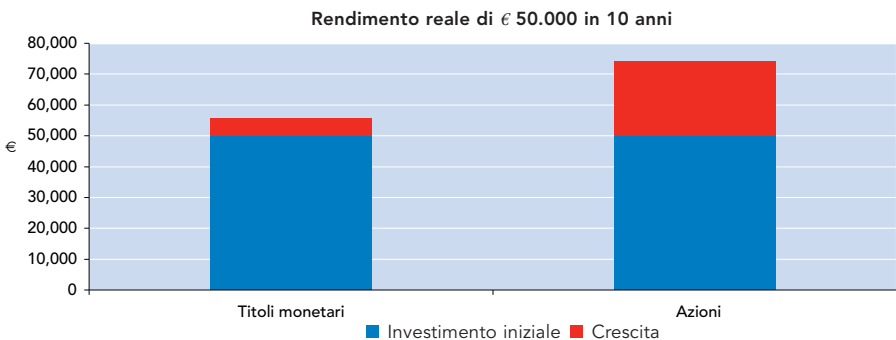
I titoli azionari sono più rischiosi rispetto a quelli monetari e alle obbligazioni nel breve periodo, ma è importante ricordare che hanno sempre offerto l'aumento più consistente in termini di valore degli investimenti nel corso del tempo.

# NON DIMENTICHIAMO L'INFLAZIONE

Se si tenta di ottenere una ricchezza maggiore nel lungo periodo, è importante tenere conto dell'impatto dell'inflazione. L'aumento dei prezzi ha l'allarmante abitudine di erodere il valore degli investimenti che non hanno una crescita sufficientemente rapida.

Per tale motivo, i rendimenti devono dare risultati migliori (anzi, decisamente superiori) rispetto all'inflazione. Un investimento con un interesse fisso del 5% all'anno potrebbe sembrare conveniente. Tuttavia bisogna tenere in considerazione che con un'inflazione del 3% annuo, il rendimento reale sarebbe soltanto del 2%, da cui dovranno inoltre essere detratte le imposte sugli utili. Al contrario, gli investimenti in titoli azionari possono generare rendimenti significativi al netto dell'inflazione.

*Avvertenze: a differenza dei conti di deposito, il valore degli investimenti e il reddito da essi originato possono sia scendere che salire e si potrebbe tornare in possesso di una somma inferiore a quella investita. Le performance passate non sono indicative di risultati futuri.*



Fonte: Datastream, rendimenti complessivi in euro. Corretti per l'inflazione utilizzando i dati MSCI Europe e JP Morgan Cash, dal 31/12/97 al 31/12/07.

## ASPETTO FONDAMENTALE

Tenere i propri risparmi in una posizione monetaria difficilmente si dimostrerà la strategia più efficace per la creazione di ricchezza. Ciò avviene perché l'inflazione erode qualsiasi rendimento generato dagli investimenti monetari nel lungo periodo. Quando il tempo è dalla parte dell'investitore, può essere una buona idea investire in fondi azionari perché, in passato, le azioni si sono dimostrate la asset class più forte.

# IL RISCHIO PUÒ ESSERE RIDOTTO? SÌ – TRAMITE LA DIVERSIFICAZIONE

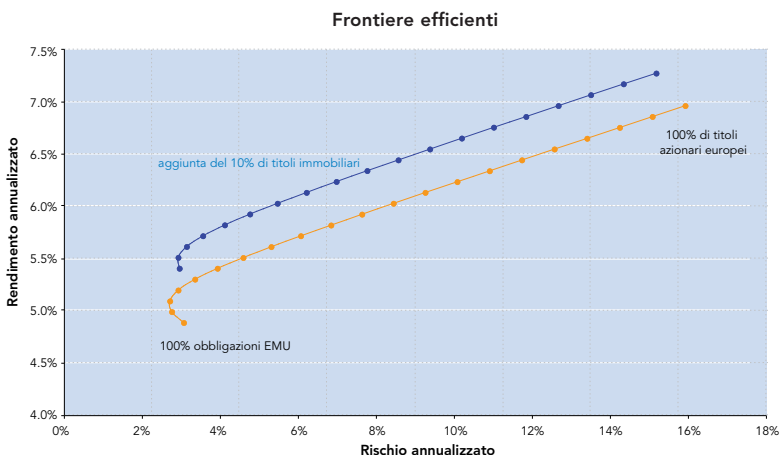
Poiché vari mercati di investimenti tendono ad attraversare periodi positivi e negativi in momenti differenti, uno dei modi più efficaci per ottenere rendimenti con un livello di rischio accettabile consiste nel distribuire denaro tra svariati tipi di asset e mercati diversi. Questa strategia, denominata **diversificazione**, aumenta le possibilità di beneficiare dalla crescita dei mercati attualmente in fase positiva e riduce l'impatto sul valore degli investimenti provocato dai mercati in ribasso.

La diversificazione può essere ottenuta in vari modi:

- per categoria di investimento
- per area geografica
- per settore industriale
- per stile di investimento
- per dimensioni societarie

## 1) Diversificazione della categoria di investimento

La linea gialla nel grafico sotto riportato evidenzia le diverse combinazioni di portafogli azionari e obbligazionari ed i rispettivi profili di rischio/rendimento. La linea blu evidenzia come l'aggiunta di un'altra asset class (nell'esempio un fondo immobiliare) al portafoglio di azioni e obbligazioni possa incrementare i rendimenti complessivi del portafoglio mantenendo lo stesso livello di rischio. Tale principio può essere ulteriormente applicato quando in un portafoglio si includono asset class specializzate, ad esempio titoli dei mercati emergenti o obbligazioni high-yield.



Fonte: Datastream, rendimenti complessivi in Euro utilizzando 10 anni di dati mensili, dal 31/12/97 al 31/12/07. Obbligazioni = ML EMU Large Cap Inv. Grade, Azioni = MSCI Europe, Titoli immobiliari = FSTE EPRA / NA REIT Global Property

Si ricorda che il valore dell'investimento potrebbe aumentare o diminuire e l'investitore potrebbe non rientrare in possesso dell'importo originariamente investito.

## 2) Diversificazione della regione geografica

I principali mercati del mondo sono tutti molto diversi tra loro. Essi subiscono l'influenza dei propri cicli commerciali e delle proprie tendenze economiche, nonché dei propri fattori politici, sociali e culturali. Possono subire inoltre l'impatto di problemi comuni, ad esempio i prezzi del petrolio, i fattori ambientali e i conflitti globali, ma non reagiscono necessariamente allo stesso modo. La differenza tra i rendimenti può essere significativa e imprevedibile, come riportato in seguito.

La performance ruota tra numerosi mercati

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Migliore ↑	58%	56%	107%	7%	-6%	-19%	36%	33%	45%	34%	22%
	57%	42%	51%	5%	-7%	-21%	32%	23%	35%	28%	12%
	47%	39%	47%	2%	-12%	-23%	28%	20%	31%	22%	9%
	45%	31%	41%	2%	-12%	-23%	23%	18%	29%	22%	7%
	45%	30%	30%	-2%	-16%	-25%	21%	13%	27%	20%	6%
	38%	23%	25%	-5%	-18%	-28%	20%	11%	27%	20%	5%
	36%	22%	23%	-8%	-18%	-28%	20%	11%	26%	19%	3%
	33%	20%	22%	-10%	-18%	-29%	19%	10%	26%	18%	2%
	32%	17%	17%	-10%	-19%	-33%	17%	10%	20%	18%	-2%
	30%	16%	16%	-11%	-19%	-33%	15%	8%	20%	15%	-4%
	28%	14%	8%	-13%	-23%	-38%	13%	6%	17%	15%	-10%
↓ Peggiora	-14%	-9%	0%	-20%	-24%	-43%	7%	4%	5%	7%	-12%

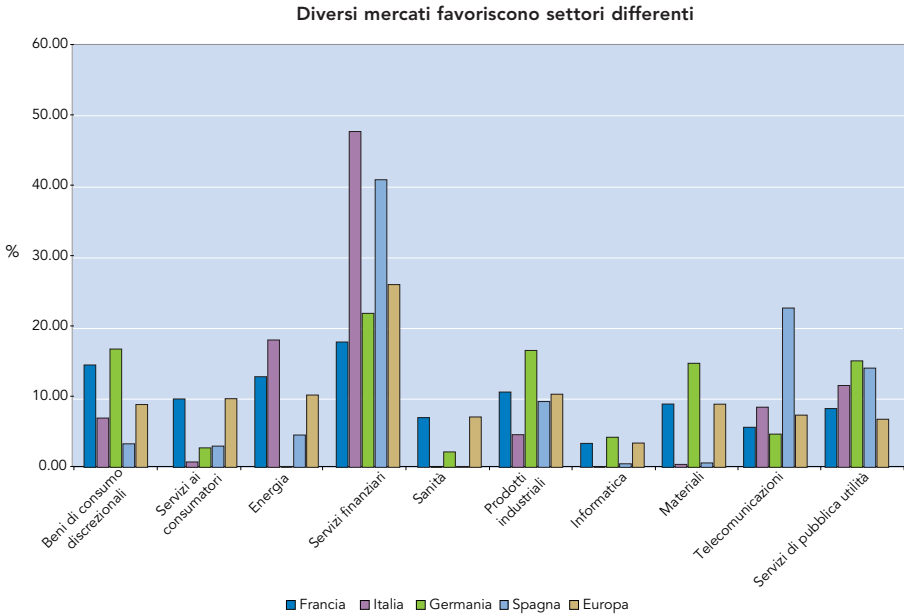
Belgio	Germania	Olanda	Svizzera
Europa	Italia	Paesi nordici	Regno Unito
Francia	Giappone	Spagna	USA

Fonte: S&P dal 01/01/97 al 31/12/06 e Morningstar dal 01/01/07 al 01/01/08.  
Rendimenti netti in valuta locale. Bid/bid, aliquota base dell'imposta britannica. In base agli indici locali MSCI.

Tale disparità non è un fenomeno limitato al passato recente. È piuttosto una caratteristica dell'economia internazionale il fatto che alcuni mercati diano risultati positivi mentre, contemporaneamente, altri attraversino tempi difficili. Piuttosto che tentare di prevedere quali mercati saranno i prossimi a vivere un boom, una strategia utile potrebbe consistere nel distribuire gli investimenti in molti dei principali mercati del mondo. Ciò potrebbe determinare una certa esposizione alle variazioni dei tassi di cambio, ma farà in modo che gli investimenti non dipendano totalmente dalle sorti di un solo mercato.

### 3) Diversificazione del settore industriale

Il possesso di un portafoglio che investe esclusivamente nel mercato nazionale potrebbe inoltre causare la perdita di opportunità nei settori più importanti del mondo. Come si vede nel grafico in basso, i singoli mercati tendono a favorire determinati settori e a presentare un'esposizione minore in altri. Nessun paese singolo offre una diversificazione completa nell'intera gamma di settori, quindi se ci si limita a un unico paese è probabile che si trascurino le opportunità offerte da settori che sono sottorappresentati in tale mercato.



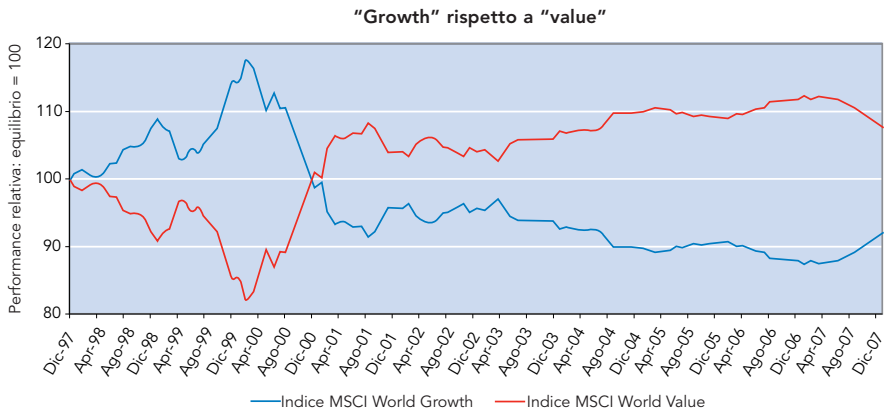
Fonte: Datastream utilizzando i dati degli indici MSCI dei vari paesi al 31/12/2007, in euro.

### 4) Diversificazione dello stile di investimento

Il principio alla base della diversificazione internazionale può inoltre essere applicato ai diversi stili di investimento. Così come i diversi paesi possono trovarsi in punti diversi del proprio ciclo economico, anche i diversi stili di investimento, ad esempio 'value' e 'growth', possono avere più successo in ambienti economici differenti.

L'investimento di tipo "value" comporta la ricerca di aziende che sono sottovalutate dal mercato, forse perché il loro potenziale non è pienamente apprezzato o perché operano in settori attualmente poco popolari. Le aziende di tipo "growth", invece, possono essere giovani, innovative e potenzialmente in grado di espandere la propria attività.

Se si ha la possibilità di combinare diversi tipi di fondi nel portafoglio, sarebbe meglio creare un equilibrio tra la concentrazione sulle opportunità di crescita e l'orientamento ai titoli di valore.



DataStream. Rendimento dell'indice in dollari USA dal 31/12/97 al 31/12/07.

## 5) Diversificazione delle dimensioni societarie

Un'ulteriore dimensione della diversificazione può essere integrata nel portafoglio grazie alla combinazione di fondi che si concentrano su aziende di diverse dimensioni; infatti, alcuni ambienti economici favoriscono le piccole imprese, mentre altri sono più adatti per i concorrenti di dimensioni maggiori.

### ASPETTO FONDAMENTALE

Se si struttura il portafoglio in modo tale da diversificarlo in termini di categorie di investimento, mercati, stili e dimensioni, il rischio viene ridotto al minimo e l'investimento ha il potenziale per ottenere rendimenti più uniformi nell'arco di tutte le fasi del ciclo commerciale.

## COME DIVERSIFICARE? FACILE

I fondi gestiti collettivamente da società di investimento come Fidelity offrono un metodo di diversificazione economico, facile ed efficace. Poiché il denaro di un investitore viene combinato a quello degli altri investitori, ogni fondo è sufficientemente ampio da garantire una diversificazione in dozzine, centinaia e persino migliaia di singoli asset. Inoltre, tutte le decisioni di investimento vengono prese da esperti che lavorano a tempo pieno per massimizzare i rendimenti.



**AVVERTENZA:** prima della sottoscrizione leggere attentamente il prospetto informativo. Fidelity/Fidelity International e FMR LLC, con sede negli USA e le loro rispettive consociate formano globalmente l'organizzazione di gestione degli investimenti cui si fa comunemente riferimento come Fidelity/Fidelity International. Fidelity fornisce esclusivamente informazioni sui suoi prodotti e non offre consulenza sugli investimenti basata su circostanze individuali. La performance raggiunta in passato non costituisce garanzia dei rendimenti futuri. Il rendimento viene calcolato sulla base del Valore Attivo Netto, escludendo la commissione di ingresso ed assumendo il reinvestimento dei dividendi lordi. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e un investitore può non avere indietro l'importo investito. A causa di problemi relativi ai mercati azionari minori, alcuni comparti azionari possono essere volatili e i diritti di riscatto possono essere limitati in casi estremi. Se non altrimenti specificato, i commenti sono quelli di Fidelity. Gli investimenti nelle SICAV Fidelity devono basarsi sul prospetto informativo in vigore. Potrete richiederne gratuitamente una copia, assieme al rapporto annuale e semiannuale presso i Distributori, i Soggetti Incaricati dei Pagamenti o al nostro Centro Servizi Europeo in Lussemburgo. Il presente materiale è pubblicato da FIL Investments Luxembourg S.A., 2a Rue Albert Borschette L -1246 Lussemburgo.  
SI 70812